

# **F.C. Nordsjælland A/S**

**Farum Park 2, 3520 Farum**

**CVR-nr. 24 25 77 03**

*Company reg. no. 24 25 77 03*

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. januar - 31. december 2018**

*1 January - 31 December 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the*



**Thomas Weitemeyer**

Dirigent  
*Chairman of the meeting*

*Notes to users of the English version of this document:*

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	12
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	25
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	26
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	30
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	31
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	33
<i>Notes</i>	

## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for F.C. Nordsjælland A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of F.C. Nordsjælland A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Farum, den 31. marts 2019

*Farum, 31 March 2019*

**Direktion**  
*Managing Director*



Søren Kristensen

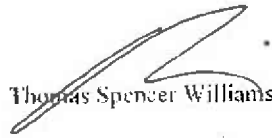
**Ledelsespåtegning**  
*Management's report*

---

**Bestyrelse**  
*Board of directors*



Thomas Andrew Vernon  
topmænd



Thomas Spencer Williams

Charles Vernon

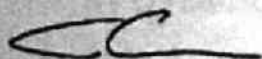
Robert Paul Finch



**Ledelsespåtegning**  
**Management's report**

---

**Bestyrelse**  
**Board of directors**



**Thomas Andrew Vernon**  
Chairman

**Thomas Spencer Williams**



**Charles Vernon**

**Robert Paul Finch**

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

**Til aktionærerne i F.C. Nordsjælland A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for F.C. Nordsjælland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**To the shareholders of F.C. Nordsjælland A/S**

### **Opinion**

We have audited the annual accounts of F.C. Nordsjælland A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsi-desættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. marts 2019  
*Copenhagen, 31 March 2019*

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 34 20 99 36  
*Company reg. no. 34 20 99 36*



**Michael Beuchert**

statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne32794

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

**Selskabet**  
*The company*

F.C. Nordsjælland A/S  
Farum Park 2  
3520 Farum

Telefon: 44 34 25 00  
*Phone*

Telefax: 44 35 25 10  
*Fax*

Hjemmeside: [www.fc.n.dk](http://www.fc.n.dk)  
*Web site*

CVR-nr.: 24 25 77 03  
*Company reg. no.*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial year: 1 January - 31 December*

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Thomas Andrew Vernon, formand  
Thomas Spencer Williams  
Charles Vernon  
Robert Paul Finch

**Direktion**  
*Managing Director*

Søren Kristensen

**Revision**  
*Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	132.794	139.180	157.474	80.774	75.571
Resultat af ordinær primær drift <i>Results from operating activities</i>	12.293	6.808	28.693	12.070	-11.767
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-772	28	3	554	1.031
Årets resultat <i>Results for the year</i>	9.001	5.367	23.437	-11.517	-8.662
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum <i>Balance sheet sum</i>	80.593	74.727	57.963	40.965	88.866
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	838	0	4.120	1.268	2.846
Egenkapital <i>Equity</i>	53.901	44.900	39.533	16.096	71.391
<b>Pengestrømme:</b>					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet <i>Operating activities</i>	19.994	6.255	44.364	-1.597	-15.743
Investeringsaktivitet <i>Investment activities</i>	-6.401	-2.988	-15.463	-12.834	-3.218
Finansieringsaktivitet <i>Financing activities</i>	-4.347	-12.464	-8.101	-6.434	-11.009
Pengestrømme i alt <i>Cash flow in total</i>	9.247	-21.707	20.800	-20.865	-29.970
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of full time employees</i>	101	94	94	87	94

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

DKK in thousands.

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Nøgletal i %:</b>					
<b>Key figures in %:</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	9,3	5,0	18,2	14,9	-15,6
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	264,6	215,7	207,0	77,8	397,3
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	66,9	60,1	68,2	39,3	80,3
Afkastningsgrad					
<i>ROIC</i>	15,3	9,7	49,5	29,4	-13,2

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

*The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.*

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:*

<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin (EBIT margin)</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
<b>Afkastningsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat før renter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>ROIC</i>	$\frac{\text{Results from primary activities} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive professionelt fodboldselskab. Aktiviteterne omfatter salg af partnerskaber, entre- og tv-indtægter. Herudover omfatter aktiviteten køb, salg og udlejning af spillere samt et meget væsentligt arbejde med talentudvikling.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 132.794 t.kr. mod 139.180 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 9.001 t.kr. mod 5.367 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

En placering på 3. pladsen for sæsonen 2017/18 i forhold til 5. pladsen i 2016/17, har i begge tilfælde bidraget til, at driften var bedre end forventet. De positive resultater har øget kampindtægterne i 2018 i forhold til 2017. Deltagelse i Europa League-kvalifikationen har ligeledes bidraget positivt til 2018-resultatet. Salg af partnerskaber er også forøget i 2018 med 13% i forhold til 2017. Indtægter fra transfersalg er faldet i 2018 i forhold til 2017. Transfersalg er en integreret del af FC Nordsjælland's forretningsgrundlag og i 2018 var salget af primært Mathias Jensen, Ernest Asante, Rúnar Alex Rúnarsson og Nikolai Baden Frederiksen med til at bidrage positivt.

FC Nordsjælland har i lighed med tidligere år fortsat strategien med talentudvikling af egne spillere gennem samarbejdet på fodboldakademierne i Farum og i Ghana. Det er forventningen, at dette samarbejde til generer fremtidige spillersalg og skabe grundlaget for væsentlig indtjening for klubben.

#### The principal activities of the company

The company's main activity consists in running a professional football club. The activities include the sale of partnerships, tickets- and TV revenues and income. In addition, the activity includes the purchase, sale and rental of players, as well as very important work with talent.

#### Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is DKK 132.794.000 compared to DKK 139.180.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 9.001.000 compared to DKK 5.367.000 last year. The management consider the results satisfactory.

A placement in 3rd place for the 2017/18 season compared to 5th place in 2016/17, has in both cases contributed to the operation being better than expected. The positive results have increased the game revenues in 2018 compared to 2017. Participation in the Europa League qualification also contributed positively to the 2018 result. Sales of partnerships have also increased by 13% in 2018 compared to 2017. Revenue from transfer sales has decreased in 2018 compared to 2017. Transfer sales are an integral part of FC Nordsjælland's business foundation and in 2018, sales of primarily Mathias Jensen, Ernest Asante, were Rúnar Alex Rúnarsson and Nikolai Baden Frederiksen contribute positively.

FC Nordsjælland has, like in previous years, continued the strategy of talent development of players through cooperation on football academies, both in Farum and in Ghana. It is expected that this cooperation will generate future player sales and create the basis for significant earnings for the club.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

FC Nordsjælland betaler i henhold til FIFA's regler solidaritet til spillernes tidligere klubber. Solidaritet tilfalder de klubber, som har været med til at udvikle spillerne fra de fylder 12 år. FC Nordsjælland har i 2018 betalt solidaritet på samlet set 863 t.kr mod 647 t.kr. sidste år, heraf udgør en ikke ubetydelig andel solidaritet til FC Nordsjælland's moderklub Farum Boldklub.

FC Nordsjælland's ungdomshold i U17- og U19-ligaerne, har tillige haft en tilfredsstillende sæson 2017/18, hvor U17 opnåede en 4. plads og U19 sluttede som nr. 7.

Ledelsen har som målsætning at styrke det nuværende udviklingsarbejde i Superligatruppen såvel som i ungdomsrækkerne, således det er muligt at fastholde placeringen i toppen af Superligaen og på U17 og U19 holdene.

Den 21. maj 2018 underskrev FC Nordsjælland, som den første klub i verden, en aftale med NGO-organisationerne Common Goal/Street Football World. I henhold til aftalen, så donerer FC Nordsjælland 1% af dets stadionomsætning til Common Goal/Street Football World. Common Goal/Street Football World arbejder med at fremme FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling ved at benytte fodbolden som platform og dermed at italesætte og undervise i bl.a. ligestilling mellem kønnene, kvalitetsuddannelse, bæredygtig energi osv.

FC Nordsjælland har i 2018 fået deres første pigehold i U18 DM ligaen. FN Nordsjælland ønsker også at være en magtfaktor indenfor pige- og kvindefodbold og det er forventningen, at FC Nordsjælland overtager kvinde elite licensen fra moderklubben Farum Boldklub fra sommeren 2019.

FC Nordsjælland pays solidarity to the players' former clubs in accordance with FIFA's rules. Solidarity accrues to the clubs that have the development of the players from the age of 12. FC Nordsjælland paid solidarity of total DKK 863.000 in 2018 against DKK 647.000 last year, of which a not insignificant proportion of solidarity was paid to FC Nordsjælland's parent club Farum Boldklub.

FC Nordsjælland's youth teams in the U17 and U19 leagues also have a satisfying season 2017/18, where the U17 ended up with a 4th. place and U19 with 7th place.

The objective of the management is to strengthen the current development work at the major team as well as in the youth series, thus maintaining the position at the top of the Superliga and at the U17 and U19 teams.

On May 21, 2018, FC Nordsjælland, as the first club in the world, signed an agreement with NGO organizations Common Goal / Street Football World. Under the agreement, FC Nordsjælland donates 1% of its stadium revenue to Common Goal / Street Football World. Common Goal / Street Football World is working to promote the UN's 17th Sustainable Development Goals by utilizing football as a platform and thus to speak and teach in, among other things, Gender equality, quality education, sustainable energy, etc.

FC Nordsjælland has in 2018 got their first girl team in the U18 DM league. FC Nordsjælland also wants to be a power factor in girls' and women's football and it is expected that FC Nordsjælland will take over the elite license from the mother club Farum Boldklub from the summer of 2019.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Særlige risici**

De sportslige resultater har væsentlig indflydelse på det økonomiske resultat. En eventuel nedrykning fra Superligaen vil således indebære et væsentligt fald i indtægtsgrundlaget, uden at de kontraktlige lønforpligtelser vil blive reduceret i samme omfang.

Endvidere udgør den fremtidige udvikling på transfermarkedet en ikke uvæsentlig kommerciel risiko.

Skriv egen tekst.

### **Finansielle risici:**

De sportslige resultater har væsentlig indflydelse på det økonomiske resultat. En eventuel nedrykning fra Superligaen vil således indebære et væsentligt fald i indtægtsgrundlaget, uden at de kontraktlige lønforpligtelser vil blive reduceret i samme omfang.

Endvidere udgør den fremtidige udvikling på transfermarkedet en ikke uvæsentlig kommerciel risiko.

### **Miljøforhold**

F.C. Nordsjælland A/S har ingen miljømæssige forhold.

### **Videnressourcer**

Selskabet har særlig viden inden for talentudvikling samt deltagelse i elitesport på højeste plan.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

F.C. Nordsjælland A/S udvikler løbende forretningsgrundlaget og de nødvendige kompetencer, ikke mindst ved ansættelse af meget kompetente trænere og øvrige personer knyttet til spillertruppen og de enkelte ungdomshold.

### **Special risks**

The sport performance has material impact on the financial results. A possible relegation from the Super League would involve a very significant decrease in the revenue without the contractual salary obligations would be reduced at the same extent.

Furthermore, the development in the transfer market represents a considerable commercial risk.

Skriv egen tekst - engelsk.

### **Financial risks:**

The sport performance has material impact on the financial results. A possible relegation from the Super League would involve a very sharp decrease in the revenue without the contractual salary obligations would be reduced at the same extent.

Furthermore, the development in the transfer market represents a considerable commercial risk.

### **Environmental issues**

F.C. Nordsjælland A/S has no special environmental conditions.

### **Know how resources**

The company has special expertise in talent development and participation in elite sport at the highest level.

### **Research and development activities**

F.C. Nordsjælland A/S is continuously developing the business concept and the necessary skills, not least by hiring highly competent coaches and other people linked to the main and youth squad.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Den forventede udvikling**

Resultat for 2019 vil i høj grad afhænge af udviklingen i transferindtægter, som er vanskelig at forudse. Deltagelse i mesterskabsspillet i 2019 forventes dog at fastholde tilskuer- og tv-indtægter. Der forventes et positivt resultat for 2019.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **The expected development**

The result for 2019 will to a high degree be dependent of the transfer income, which is difficult to predict. Participation in the championship games in 2019 is expected to generate increased matchday and TV-revenue. For 2019 a positive result is expected.

### **Events subsequent to the financial year**

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for F.C. Nordsjælland A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C virksomhed.

The annual report for F.C. Nordsjælland A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver, måles til kursen på transaktionsdagen.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Resultatopgørelsen

##### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Indtægter hidrørende fra indgående sponsorkontrakter og tv-aftaler m.v. indregnes i den periode indtægterne vedrører. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale, men i tilfælde af levering i et efterfølgende år, fordeles indtægten ud fra en konkret og individuel vurdering baseret på risikoovergang m.v. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### **Direkte omkostninger**

Direkte omkostninger omfatter køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne samt sports- og kampomkostninger, merchandise og sponsorumkostninger.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### The profit and loss account

##### **Net turnover**

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. Revenue from contracted sponsorship and TV contracts, etc. is recognised in the period the income relates to. Transfer income is recognised at the conclusion of the binding agreement, but in case of delivery in subsequent year, income is distributed from a concrete and individual assessment based on risk transfer. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

##### **Cost of sales**

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories and sports and game costs, merchandise and sponsor costs.

##### **Other external costs**

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises and loss on debtors.

##### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Rettigheder**

Kontraktrettigheder omfatter de afholdte omkostninger ved indgåelse af spillerkontrakter. Kontraktrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og afskrives lineært over kontraktperioden.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

#### **The balance sheet**

##### **Intangible fixed assets**

##### **Acquired rights**

Contractual rights include the costs incurred for the award player contracts. Contractual rights are measured at cost less accumulated amortization and are amortized over the contract period.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Brugstid
<i>Useful life</i>
3-10 år
<i>3-10 years</i>

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

As regards assets of own production, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

#### **Writedown of fixed assets**

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

#### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter F.C. Nordsjælland A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

### **Securities and equity investments**

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value.

### **Equity**

#### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

According to the rules of joint taxation, F.C. Nordsjælland A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Liabilities**

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### **Accrued expenses and deferred income**

Received payments under liabilities, concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

#### **The cash flow statement**

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger i form af kontanter og indeståender på bankkonti.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

### **Cash flow from operating activities**

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

### **Cash flow from investment activities**

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

### **Cash flow from financing activities**

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

### **Available funds**

Cash funds enterprise each at hand and at bank.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 t.kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	132.794.410	139.180
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>	-20.877.774	-37.076
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-22.906.236	-20.649
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross results</i>	<b>89.010.400</b>	<b>81.455</b>
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	-70.910.661	-63.944
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-5.806.968	-10.702
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>12.292.771</b>	<b>6.809</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	500.780	89
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	72.673	8
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.345.442	-69
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>11.520.782</b>	<b>6.837</b>
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-2.519.692	-1.470
<b>3 Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>9.001.090</b>	<b>5.367</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<i>Fixed assets</i>		
4 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
<i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>	8.759.748	8.981
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
<i>Intangible fixed assets in total</i>	8.759.748	8.981
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	1.210.784	1.406
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	1.210.784	1.406
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<i>Fixed assets in total</i>	<b>9.970.532</b>	<b>10.387</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	831.953	620
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	831.953	620
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	30.429.893	38.610
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	16.810.658	12.463
6 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	945.000	1.122
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.246.633	250
7 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	746.164	951
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	50.178.348	53.396
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	77.770	36
Værdipapirer i alt <i>Securities in total</i>	77.770	36
Likvide beholdninger <i>Cash at hand and in bank</i>	19.534.656	10.288
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>70.622.727</b>	<b>64.340</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>80.593.259</b>	<b>74.727</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
8 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	2.000.004	2.000
9 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	51.900.608	42.900
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>53.900.612</b>	<b>44.900</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	2.434.315	2.532
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	2.342.692	2.229
Anden gæld <i>Other debts</i>	20.849.186	23.402
10 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	1.066.454	1.664
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	26.692.647	29.827
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>26.692.647</b>	<b>29.827</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>80.593.259</b>	<b>74.727</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

*Amounts concerning 2018: DKK.*

*Amounts concerning 2017: DKK in thousands.*

**Passiver**  
*Equity and liabilities*

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Mortgage and securities</i>		
<b>12 Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
<b>13 Nærtstående parter</b>		
<i>Related parties</i>		



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

DKK in thousands.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> t.kr.	Overført resultat <i>Results brought forward</i> t.kr.	I alt <i>In total</i> t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity 1 January 2017</i>	2.000	37.533	39.533
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	5.367	5.367
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity 1 January 2018</i>	2.000	42.900	44.900
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	9.001	9.001
	<b>2.000</b>	<b>51.901</b>	<b>53.901</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	9.001.090	5.366
14 Reguleringer <i>Adjustments</i>	10.109.319	13.845
15 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	3.884.571	-23.448
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	22.994.980	-4.237
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	573.453	29
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.345.442	0
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	22.222.991	-4.208
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-2.228.842	-2.047
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flow from operating activities</i>	<b>19.994.149</b>	<b>-6.255</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-5.563.046	-2.988
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-837.672	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flow from investment activities</i>	<b>-6.400.718</b>	<b>-2.988</b>
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	-4.346.718	-12.464
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flow from financing activities</i>	<b>-4.346.718</b>	<b>-12.464</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Changes in available funds</i>	<b>9.246.713</b>	<b>-21.707</b>
Likvider 1. januar 2018 <i>Available funds 1 January 2018</i>	10.287.943	31.995

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
***Cash flow statement 1 January - 31 December***

---

*Amounts concerning 2018: DKK.*

*Amounts concerning 2017: DKK in thousands.*

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>Likvider 31. december 2018</b> <i>Available funds 31 December 2018</i>	<b>19.534.656</b>	<b>10.288</b>
<b>Likvider</b> <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	19.534.656	10.288
<b>Likvider 31. december 2018</b> <i>Available funds 31 December 2018</i>	<b>19.534.656</b>	<b>10.288</b>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	66.871.144	60.318
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	1.181.532	1.015
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	732.727	607
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	2.125.258	2.004
	<b>70.910.661</b>	<b>63.944</b>
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	1.723.884	1.227
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	101	94

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	2.342.692	2.229
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	177.000	-759
	<b>2.519.692</b>	<b>1.470</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	9.001.090	5.367
<b>Disponeret i alt</b>		
<i>Distribution in total</i>	<b>9.001.090</b>	<b>5.367</b>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

#### 4. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder

*Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights*

Kostpris 1. januar 2018

*Cost 1 January 2018*

18.303.745

18.745

Tilgang i årets løb

*Additions during the year*

5.563.044

2.988

Afgang i årets løb

*Disposals during the year*

-4.231.267

-3.429

**Kostpris 31. december 2018**

*Cost 31 December 2018*

**19.635.522**

**18.304**

Af- og nedskrivninger 1. januar 2018

*Amortisation and writedown 1 January 2018*

-9.322.346

-6.325

Årets afskrivninger

*Amortisation for the year*

-4.774.024

-4.726

Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver

*Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of*

3.220.596

1.728

**Af- og nedskrivninger 31. december 2018**

*Amortisation and writedown 31 December 2018*

**-10.875.774**

**-9.323**

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018**

*Book value 31 December 2018*

**8.759.748**

**8.981**



## Noter Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	16.531.865	17.988
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	837.672	0
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	-1.456
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>17.369.537</b>	<b>16.532</b>
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>	-15.125.809	-10.605
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.032.944	-5.977
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	0	1.456
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-16.158.753</b>	<b>-15.126</b>
<i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.210.784</b>	<b>1.406</b>
<i>Book value 31 December 2018</i>		
<b>6. Udskudte skatteaktiver</b>		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax assets</i>	945.000	1.122
	<b>945.000</b>	<b>1.122</b>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>7. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalte omkostninger		
<i>Other prepayments/deferred expenses</i>	746.164	951
	<b>746.164</b>	<b>951</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2018		
<i>Contributed capital 1 January 2018</i>	2.000.004	2.000
	<b>2.000.004</b>	<b>2.000</b>
<p>Aktiekapitalen består af 36.527.090 aktier af multipla á kr. 0,054754.  <i>The share capital consists of 36.527.090 shares, each with a nominal value of DKK 0,054754.</i></p>		
<b>9. Overført resultat</b>		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2018		
<i>Results brought forward 1 January 2018</i>	42.899.518	37.533
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	9.001.090	5.367
	<b>51.900.608</b>	<b>42.900</b>
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Periodiserede indtægter		
<i>Prepayments/deferred income</i>	1.066.454	1.664
	<b>1.066.454</b>	<b>1.664</b>

## Noter

### Notes

---

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

#### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Mortgage and securities*

I forbindelse med en genforhandling i 2012 af lejekontrakten med udlejer Furesø Kommune vedrørende Farum Park, er aftalt uopsigelig af lejemålet indtil oktober 2019. I lejeaftalen indgår en årlig minimumsleje, som er uafhængig af benyttelsen af stadionfaciliteterne.

*In connection with the renegotiation in 2012, the contract with Furesø Municipality on Farum Park, it has been agreed tenure of the lease until October 2019. The rental agreement includes an annual minimum rent, which is independent of the use of the stadium facilities.*

#### 12. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### **Eventualforpligtelser**

##### *Contingent liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet leasingforpligtelse på t.kr. 133.

*The company has entered into operating leases with a total lease obligation of tDKK 133.*

Selskabet har huslejeoplygtelser ekskl. forbrugsomkostninger for i alt t.kr. 1.600 vedrørende lejemål, som kan opsiges med 6 måneders varsel.

*The company has rent liabilities excl. consumption cost of tDKK 1,600, which can be terminated with 6 months notice.*

##### **Sambeskatning**

##### *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Pathways Holding DK ApS, CVR-nr. 37 29 88 59 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*Pathways Holding DK ApS, company reg. no 37 29 88 59 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

## **Noter**

### **Notes**

---

*Amounts concerning 2018: DKK.*

*Amounts concerning 2017: DKK in thousands.*

#### **12. Eventualposter (fortsat)** *Contingencies (continued)*

##### **Sambeskatning (fortsat)** *Joint taxation (continued)*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*

#### **13. Nærtstående parter** *Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse** *Controlling interest*

Pathways Holding DK ApS  
Right To Dream Ltd

##### **Transaktioner** *Transactions*

Alle transaktioner er indgået på markedsvilkår.

*All transactions have been made on marked terms.*

##### **Koncernregnskab** *Consolidated annual accounts*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Right To Dream Ltd, 130 Shaftesbury Avenue, 2. sal, London, UK, W1D 5EU.

*The company is included in the consolidated annual accounts of Right To Dream Ltd, 130 Shaftesbury Avenue, 2nd floor, London, UK W1D 5EU.*

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>14. Reguleringer</b>		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	5.806.968	10.703
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-573.453	-97
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.345.442	69
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	2.519.692	1.470
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	1.010.670	1.700
	<b>10.109.319</b>	<b>13.845</b>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-212.131	141
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	7.183.452	-34.523
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-2.651.912	10.958
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	-434.838	-24
	<b>3.884.571</b>	<b>-23.448</b>